SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 11 DE JULIO DE 2004 AÑO 15 Nº744



DEBATE: la política social del Gobierno

Los diez años de desocupación por encima de un dígito han configurado un escenario de pobreza y desempleo estructural. El Estado otorga 150 pesos por mes a 2,2 millones de personas. **Cash** consultó a siete expertos en política social para que evalúen el trabajo que se viene realizando

Cómo viene la mano

Adrian Perez

Opinan: ■ Leonardo Gasparini ■ Alberto Barbeito ■ José Luis Coraggio ■ Carola Pessino ■ Roxana Mazzola ■ Juan Pablo Nicolini ■ Jesko Hentschel, *del Banco Mundial*. ■ **Entrevista a Daniel Arroyo**, viceministro de Desarrollo Social

Sumacero

el Libro

MARKETING EN LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA
Donald Cyr y Douglas Gray
Grupo Norma



El libro está diseñado como una guía práctica de marketing para el pequeño empresario que, a diferencia de las grandes corporaciones, no tiene un departamento que se dedique a desarrollar y ejecutar planes de marketing. Se explica cómo una pyme debe segmentar su mercado, identificar el comportamiento de los consumidores, desarrollar sus productos y hacerles publicidad para ponerlos al alcance de los consumidores. También se analiza el marketing de productos en Internet.

teXtual



"Me gustaría tener a Lavagna en mi equipo, podría ser mi ministro de Economía." Declaración del abogado "mediático" **Fernando Burlando** a la revista TXT del 2 de julio. Burlando afirmó que quiere ser presidente y para empezar su *"carrera política"* fundó el movimiento Aptos junto con Enrique Crotto, el ex presidente de la Sociedad Rural Argentina que a fines de 2002 advirtió que si al campo le subían las retenciones al 25 por ciento iban a *"prender fuego todo"*.

el Dato



El gobierno de **Hugo Chávez** destinará el 30 por ciento del Presupuesto 2004 de la petrolera venezolana estatal PDVSA, cerca de 2000 millones de dólares, a obras de infraestructura y planes sociales. Entre las inversiones se destaca la creación de una línea aérea estatal y una compañía telefónica. La oposición afirma que Chávez está gastando el ingreso petrolero para incrementar el respaldo popular de cara al referendo revocatorio del 15 de agosto. Sin embargo, Chávez sostuvo que el apoyo de la petrolera estatal a los planes sociales y a la inversión en obras y empresas es la misión de la *"nueva"* PDVSA, a la que acusó de *"haber estado por años de espaldas al país"*.

Cursos & seminarioS

1. La *Subsecretaría de Producción de la Ciudad de Buenos Aires* realizará un ciclo de capacitación para pymes. El ciclo se divide en 4 módulos mensuales. El primero, **Costos Industriales para Pymes**, comienza el martes 20 de julio en el CGP Nº 9, Timoteo Gordillo 2212. El objetivo central es brindar a los empresarios herramientas de análisis del impacto de los costos en la producción de la empresa y diferentes estrategias y claves para reducirlos. Informes: 4323-9833 / 4328-8472.

2. El próximo jueves 15 de julio se presenta el libro **Empresarios, tecnócratas y militares. La trama corporativa de la última dictadura**, coordinado por Alfredo Pucciarelli. La cita es en el *Centro Cultural Ricardo Rojas*, Corrientes 2038, a las 19.30. Participarán Jorge Schvarzer, Ricardo Sidicaro, Waldo Ansaldi y Pucciarelli.

EL ACERTIJO

En un árbol se encuentra posado un gavilán y ve volar un grupo de palomas, así que les grita "adiós, mis cien palomas". Las palomas indignadas regresan con el gavilán y le dicen: "no somos cien. Somos nosotras, más otro tanto de nosotras, más la mitad de nosotras, más un cuarto de nosotras, más usted señor gavilán, entonces sí somos cien". **¿Cuántas palomas componían la parvada?**

Respuesta: 36

EL CHISTE

Un doctor, un ingeniero civil y un consultor estaban discutiendo acerca de cuál de las tres era la profesión más vieja del mundo. El doctor señaló: "En la Biblia dice que Dios creó a Eva de una costilla sacada de Adán. Esto requirió cirugía. Por lo tanto, puedo asegurar que la mía es la profesión más vieja del mundo". El ingeniero civil interrumpió y dijo: "Pero aún antes, en el libro del Génesis dice que del caos Dios creó el orden de los cielos y la tierra. Esto fue la primera y más espectacular aplicación de ingeniería civil. Así que la mía es la profesión más vieja del mundo". El consultor los miró con suficiencia y acotó "¿y quién creen ustedes que creó el caos?".

Cómo viene...

POR FERNANDO KRAKOWIAK

El Gobierno de Kirchner manifestó desde su inicio la intención de reorientar el Plan Jefes de Hogar hacia actividades productivas para favorecer la reinserción laboral de los desocupados. Se destacó la necesidad de vincular la generación de ingresos con el desarrollo local para tomar distancia de las recetas asistenciales implementadas en los '90. Los créditos y herramientas otorgados a través del Plan Manos a la Obra son el ejemplo de ese nuevo perfil productivo tendiente a valorizar las capacidades instaladas en las distintas regiones. Sin embargo, los subsidios monetarios para fortalecer el ingreso de las familias continuarán siendo el eje central de las políticas sociales durante los próximos años. En la actualidad el Estado otorga 150 pesos por mes a 2,2 millones de personas entre los que se encuentran 1,75 millón beneficiarios del Plan Jefes, 240 mil del Plan Familias y cerca de 200 mil integran el Programa Empleo Comunitario. El viceministro de Desarrollo Social, Daniel Arroyo, afirmó a **Cash** que de ese total, 600 mil personas "tienen un mayor potencial de incorporación al mercado laboral", mientras que el resto, cerca de 1,6 millón beneficiarios, dependerá de la ayuda monetaria del Estado por lo menos durante los próximos cinco años, a no ser que se implemente un megaplán de obras públicas, de esos que siempre se anuncian y muy pocas veces se concretan.

Los diez años de desocupación por encima de un dígito han configurado un escenario de pobreza y desempleo estructural difícil de modificar en el corto plazo. Los trabajadores que no consiguen empleo desde mediados de los '90 quedaron definitivamente fuera del mercado formal y sobreviven con la ayuda del Estado y/o con empleos informales de precariedad extrema. La suerte de ese sector no depende del crecimiento que experimente el PIB en los próximos trimestres porque no hay "derrame" capaz de sacarlos de la exclusión, sobre todo si tienen la "mala suerte" de tener más de 35 años. A su vez, la ausencia de una política de redistribución del ingreso, evidenciada en el mantenimiento de los altos índices de pobreza y en el aumento de la brecha entre ricos y pobres, agrava aún más la situación. Ante ese crítico escenario, **Cash** consultó a un conjunto de expertos en política social para que evalúen el trabajo que viene realizando el Gobierno. Las que siguen fueron las tres preguntas a los entrevistados:

1 **¿Qué medida destaca como positiva de los programas sociales implementados por el gobierno de Kirchner para reducir la pobreza y la desocupación?**

2 **¿Qué medida considera negativa?**

3 **¿Qué propondría para mejorar la política social?**

LEONARDO GASPARINI

economista Universidad de La Plata

"Existe conciencia del problema"

1. El principal éxito del Gobierno en términos de reducción de pobreza y desempleo no proviene de su política social, sino de un manejo macroeconómico hasta ahora prudente. Ese manejo contribuyó a la superación de lo peor de la crisis, y a una reducción moderada de la pobreza y el desempleo. Un aspecto positivo de esta administración es la



conciencia de la gravedad de los problemas sociales del país. Si esta sensibilidad se combinara con coraje político y racionalidad económica, se podría avanzar hacia una política social efectiva.

2. Lamentablemente, me parece que a su sensibilidad social, el Gobierno no le ha agregado suficiente coraje, voluntad de cambio y racionalidad. Por ejemplo, el Gobierno mantuvo el Plan Jefas y Jefes de Hogar motivado, a mi juicio correctamente, por el objetivo de aliviar la situación de los carenciados. Sin embargo, hasta ahora no ha tenido la voluntad política de eliminar el manejo clientelista del plan. Y tampoco se ha movido con celeridad para reducir los problemas de desincentivos al trabajo que genera el particular diseño del plan.

3. El Plan Jefas y Jefes se puede mejorar redefiniéndolo como un programa asistencial focalizado en familias carenciadas y no el híbrido actual que está dirigido a jefes desocupados, y que por ende genera incentivos al fraude asistencial, al trabajo informal y al desempleo. Pero el fracaso de los programas sociales está fundamentalmente en la gestión y no tanto en el diseño. El Estado nunca ha administrado bien la mayoría de esos programas, que han sido presa del clientelismo y la corrupción. Es necesario repensar el marco institucional en el que esos programas se desenvuelven y estudiar formas de gestión alternativas.

ALBERTO BARBEITO

economista de CIEPP

"No se reduce el clientelismo"

1. No hay elementos positivos para destacar porque se evidencia una continuidad con los lineamientos centrales de la política social de los '90, expresada en el régimen de previsión social, el sistema educativo y las políticas habitacionales. En materia asistencial, se continúa con el programa de emergencia impulsado por la administración Duhalde durante la salida traumática de la convertibilidad.

2. Hay intentos de alteración marginal de los programas sociales que



son incorrectos. Por un lado, se trata de convertir el Plan Jefas y Jefes en programas de desarrollo productivo y, por otro lado, se intenta mostrar un grado mayor de eficiencia con la introducción de la tarjeta de compras. La tarjeta no reduce el clientelismo porque el problema está al momento de ingresar a la lista de beneficiarios y no en el medio de pago. Mientras que los microemprendimientos no pueden ser imaginados como opciones masivas. En el contexto macroeconómico actual se exponen a un alto índice de mortandad porque deberán competir entre sí por una demanda muy restringida.

3. Se debería plantear una redefinición de los programas sociales a partir de la implementación de un ingreso ciudadano universal para la infancia y para los mayores en edad pasiva. Esta medida debería ser consistente con otro conjunto de políticas, incluida la política económica, que apunten a reactivar el mercado interno para que haya mayores oportunidades de desarrollo de actividades productivas para las pymes. En ese contexto, adquieren sentido los emprendimientos productivos impulsados para favorecer la inserción laboral de los desocupados.

JOSE LUIS CORAGGIO

economista Universidad Nacional de Gral. Sarmiento

"Universalizar el subsidio"

1. El Gobierno incentiva desde el nivel nacional, y con la opción de una gestión participativa local, formas asociativas de producción enmarcadas en programas de desarrollo local. Canaliza recursos mediante el programa Manos a la Obra. Eso va en la dirección correcta, pero tiene insuficientes recursos y debilidad en la capaci-



dad de gestión.

2. La falta de confianza en las organizaciones colectivas, y que el Presidente vea esta política como gasto asistencial a minimizar y no como una inversión en el desarrollo productivo del país. La desesperación por acordar una deuda cuestionable, cuando ni la inversión extranjera, ni el mercado mundial, ni los planes de obras públicas que se puedan financiar con más deuda van a resolver por derrame la situación social. La política social, separada de la política económica, es insuficiente para atender el reclamo de justicia social, el desarrollo de otras bases políticas y la gobernabilidad.

3. Universalizar el subsidio de desempleo, como derecho y no como favor. Generar plataformas de apoyo al desarrollo productivo desde lo local, redistribuyendo recursos hoy inactivos (tierras, edificios, ahorros, capacidades nacionales de formación, investigación y generación de tecnologías) hacia las MiPymes, los trabajadores asociados y las comunidades del campo y la ciudad en condiciones de generar sistemas autosustentables. Garantizar el acceso a bienes públicos de calidad, cobrar impuestos a los más ricos, y avanzar hacia una reforma fiscal progresiva. Bajar el espíritu mercantilista y microemprendedorista de las políticas

Debate
planes

de promoción de la economía social, priorizando la resolución inteligente de las necesidades y la ampliación de las capacidades productivas de las comunidades locales.

CAROLA PESSINO
ex secretaria de Equidad Fiscal de Roque Fernández

“La cobertura es amplia”

1. Lo positivo es que haya una cobertura social amplia para la población que se encuentra por debajo de la línea de pobreza. La mayoría de los programas sociales focalizados comenzaron en la década del ‘90. El Plan Jefas y Jefes es la continuidad del Plan Trabajar, pero ahora se cuenta con un mayor presupuesto.
2. Los problemas surgen en el diseño y la implementación de los programas. El Plan Jefas y Jefes se le otorga a las personas que están desocupadas, pero es muy difícil controlar la desocupación cuando hay un 50 por ciento de los trabajadores en negro. Además, mucha gente que está recibiendo el plan no estaba buscando trabajo, pero se presentó como desocupado y comenzó a recibir el beneficio. El plan desincentiva la búsqueda de empleo porque si consiguen trabajo dejan de cobrar. Eso ocurre fundamentalmente en las provincias del norte donde se paga cerca de 150 pesos por algunos trabajos de baja calificación. Se genera una dependencia alta de los planes porque no mejoran la situación de los beneficiarios en el largo plazo.



3. La mejor política social es la que incentiva la generación de empleo en el sector privado. Para lograrlo se deben eliminar las restricciones y regulaciones existentes en el mercado laboral formal porque empeoran la distribución del ingreso y aumentan la pobreza. Los impuestos al trabajo fuerzan a los empleadores a tomar gente en el sector informal y es muy difícil salir de la pobreza trabajando en negro. Además, en los hogares con pobres estructurales hay que intervenir dándole ayuda a los padres para que sus hijos tengan el mismo incentivo inicial que tienen los chicos de clase media. Para la reinserción de los adultos que no tuvieron esos incentivos lo mejor es otorgar subsidios al empleo privado.

ROXANA MAZZOLA
coordinadora de Proyectos
Area Política Social, Grupo Sophia

“Se incrementó el presupuesto”

1. En el último año, el Gobierno ha generado políticas para amortiguar los efectos de la crisis sobre la población: incrementó el presupuesto destinado a la atención de los más pobres en un 15 por ciento en términos nominales y en un 4 por ciento en términos reales respecto al año 2003. Este aumento se

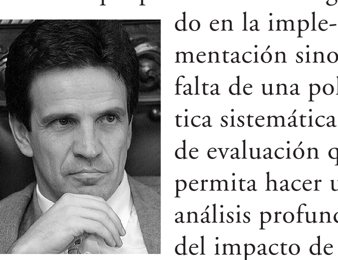


orientó a garantizar una adecuada alimentación (Programa El Hambre más Urgente), fortalecer el ingreso y la inserción laboral (Adultos Mayores, Manos a la Obra, partidas del programa del Plan Jefas y Jefes de Hogar) de la población más vulnerable.
2. Las políticas no son suficientes para responder a la actual situación social de dimensiones sin precedentes. En el transcurso de las últimas décadas, la estructura social argentina se ha transformado radicalmente: la pobreza y la exclusión dejaron de ser una situación transitoria y se encuentra en crisis la centralidad que el trabajo siempre tuvo como integrador social.
3. El Estado debería contemplar la creación de una red de protección social que garantice un ingreso mínimo no contributivo a todas las familias en situación de pobreza, tomando como base al Plan Jefas y Jefes de Hogar y otros programas sociales de transferencias de ingresos y su articulación con el sistema de seguridad social. Esta política debería garantizar no sólo una mejora en el ingreso de las familias, sino también en los procesos de otorgamiento y control. Hoy las intervenciones del Estado en materia de política social no pueden seguir siendo pensadas como paliativo a la emergencia. La desocupación, informalidad del empleo y crisis del sistema de seguridad social, son problemas estructurales que demandan repensar los modos de operar a fin de lograr igualdad de oportunidades.

JUAN PABLO NICOLINI
rector Universidad Torcuato Di Tella

“Hay problemas de diseño”

1. Lo positivo es la voluntad política para tratar de mejorar la situación de los sectores que más han sufrido la crisis.
2. Soy mucho menos entusiasta al evaluar el camino que se tomó para intentar resolver la situación de los más pobres. Se ha abusado de la utilización política de los programas sociales y no se profundizó en los mecanismos tendientes a mejorar su eficiencia. No obstante, lo más grave no son las fallas que puedan haber surgido en la implementación sino la falta de una política sistemática de evaluación que permita hacer un análisis profundo del impacto de los planes para saber si los objetivos se están cumpliendo. Los únicos elementos con los que se cuenta en la actualidad son algunos análisis parciales del Banco Mundial y de investigadores locales que marcan que hay problemas de diseño.



3. Hay dos cuestiones necesarias para garantizar el éxito de los planes. La primera es impulsar la administración de los programas sociales en una sola dependencia. Cuando un Gobierno tiene dos programas sociales manejados por dos autoridades distintas que no necesariamente intercambian información el efecto puede llegar a ser fatal. Se pueden malgastar muchísimos recursos si cada Ministerio impulsa su programa social. El Estado debería tener un organismo estatal como la AFIP que se encargue de instrumentar toda la política social con un alto grado de independencia. A ese organismo habría que exigirle la evaluación de impacto porque lo importante no es cuánta plata se gastó en los pobres sino cuantos pobres salieron de la pobreza.

JESKO HENTSCHEL
director de Desarrollo Humano del Banco Mundial para Argentina

“Discutir el sistema de previsión social”

1. Se ha logrado con éxito dar continuidad y mejorar la ejecución de los programas de asistencia social diseñados durante la emergencia y se empezaron a identificar los caminos para transformar las políticas orientadas a superar la emergencia, en programas de mediano plazo que apunten a una reducción efectiva de la pobreza, que funcionen como una red de protección para los pobres y que permitan la reinserción laboral de los desempleados en el mercado de trabajo. El programa Jefas y Jefes de Hogar esta siendo analizado por el Gobierno, para introducirle mejoras que acompañen las necesidades de capacitación, educación, inserción laboral, protección familiar y desarrollo local de quienes en él participan.
2. Creemos que se debería avanzar en la discusión sobre el sistema de previsión social para mejorarlo. Por ejemplo, la cobertura de seguridad social de la población de tercera edad ha caído de 77 por ciento en 1993 a 67 por ciento en 2004, lo cual significa que un tercio de la población está sin pensión formal.



3. Acompañamos las necesidades que surgen del Gobierno financiando programas de inversión o reformas que se deseen impulsar. Un ejemplo de ello, es que estamos trabajando mucho con los Ministerios de Desarrollo Social y Trabajo en programas que permitan al Plan Jefas y Jefes reorientarse y brindar las herramientas que los beneficiados necesitan para su reinserción laboral. C

- Los diez años de desocupación por encima de un dígito han configurado un escenario de pobreza y desempleo estructural.
- El Estado otorga 150 pesos por mes a 2,2 millones de personas entre los que se encuentran 1,75 millón beneficiarios del Plan Jefes.
- Otros 240 mil están en el Plan Familias y cerca de 200 mil integran el Programa Empleo Comunitario.
- Los créditos y herramientas otorgados a través del Plan Manos a la Obra son el ejemplo del nuevo perfil productivo tendiente a valorizar las capacidades instaladas en las distintas regiones.
- Sin embargo, los subsidios monetarios para fortalecer el ingreso de las familias continuarán siendo el eje central de las políticas sociales.
- **Cash** consultó a un conjunto de expertos en política social para que evalúen el trabajo que viene realizando el Gobierno.

DANIEL ARROYO, VICEMINISTRO DE DESARROLLO SOCIAL

“Imaginen si no existieran los planes”

¿Por qué se otorgan 250 mil planes Jefes de Hogar menos que hace un año?

–La primera razón es que nosotros construimos un registro único de beneficiarios que cruzó bases de datos nacionales y provinciales. Por lo tanto, cerca de 100 mil personas fueron dadas de baja porque presentaban irregularidades. La segunda razón es que 150 mil personas entraron en el mercado de trabajo por su cuenta.

¿Cuántos beneficiarios del Plan Jefes se insertaron en emprendimientos productivos impulsados por el Gobierno?

–En el país hay 280 mil personas en emprendimientos, de las cuales 90 mil son beneficiarias del Plan Jefes. A través del Pan Manos a la Obra les damos herramientas, materiales, insumos, bienes de capital y créditos. Estadísticamente siguen formando parte del Plan Jefes, pero aumentan su ingreso. La intención es que a fin de año haya 500 mil personas, de las cuales 250 mil serían del Plan Jefes.

¿Los que se incorporen a emprendimientos cuándo dejarán de cobrar el Plan Jefes?

–No hay una fecha de corte. Nuestra expectativa es que salgan solos cuando los emprendimientos se desarrollen.

Es difícil que los beneficiarios resignen 150 pesos voluntariamente.

–Nosotros tenemos una red montada con las universidades y los institutos tecnológicos para saber qué hace cada emprendimiento y cuánto factura. Si tienen una continuidad de facturación significativa, van a salir del plan, pero es un proceso largo.

¿Proyectan una disminución del Plan Jefes?

–En Argentina hay 2,2 millones de personas cobrando cerca de 150 pesos a través de programas de ingreso. De ese total, distinguimos entre pobres estructurales históricos que hace por lo menos seis años están fuera del mercado laboral, pobres que en los últimos dos años perdieron el empleo y nuevos pobres que están en los planes y en el mercado informal. Los dos últimos grupos, cerca de 600 mil personas, tienen un potencial mayor de incorporación al mercado laboral.

Daniel Jayo

¿El 1,6 millón restante no tiene posibilidades de conseguir trabajo?

–Ese sector tiene un problema estructural de pobreza que va más allá de promover capacidades para favorecer una reinserción rápida. Hay que atenderlos con más servicios y recursos porque constituyen el núcleo duro de la desocupación. En ese caso el plazo de reinserción se acerca más a los cinco años, aunque hay mecanismos más rápidos de inclusión como la obra pública masiva.

A medida que la economía crece, aumentan las críticas de aquellos que afirman que los planes fomentan la vagancia, ¿qué les respondería?

–La respuesta es simple. Argentina tiene 47 por ciento de pobres pese a tener el programa de ingresos más grande de América latina; imagine cómo sería la situación si esos planes no existieran. C

CONTADO

Morderse la cola

Por Marcelo Zlotogwiazda

Un alto funcionario de Economía y otro del Banco Central coincidieron en señalar los extraordinarios resultados de la recaudación tributaria de mayo y junio como causas fundamentales de la desaceleración económica que se percibió en el segundo trimestre del año. Es decir que noticias que fueron anunciadas como puramente buenas tuvieron su lado oscuro. La razón de esto último es bien sencilla: si el Estado absorbe recursos del sector privado que no son devueltos a la circulación productiva, es lógico que la actividad se debilite.

La diferencia entre lo que el Estado absorbe y lo que devuelve no es otra cosa que el tan mentado superávit primario, que en la primera mitad del año ya superó lo que el Gobierno había comprometido obtener en todo el 2004 para cumplir con los pagos derivados de la deuda que no está en default. Una parte no menor del sobrante Roberto Lavagna decidió usarla al servicio del instrumento clave –y dicho sea de paso– bastante solitario de su política económica: el tipo de cambio elevado. Se estima que en el primer semestre del año el Tesoro intervino en el mercado de cambios a través del Banco Nación adquiriendo algo más de 1000 millones de dólares. Desde cierto punto de vista se parece a un perro que se muerde la cola: en la medida en que esas compras ayudan a sostener el dólar son funcionales al modelo productivo, pero al mismo tiempo lo debilitan dado que los dólares se compran con pesos que se absorben del sistema.

Una diferencia significativa entre intervenir comprando dólares con los pesos que absorbió el Tesoro o hacerlo desde el Banco Central, es que en esta segunda alternativa las reservas que se acumulan tienen como contrapartida emisión monetaria. Y la emisión monetaria tiene un límite a partir del cual provoca inflación. Según algunos, no se estaría lejos de alcanzar esos límites, motivo por el cual la compra de dólares con sobrantes del Tesoro representa una invalorable contribución al mantenimiento del dólar debido a su nulo impacto sobre el nivel de precios.

Los funcionarios consultados por esta columna adelantan que en este tercer trimestre el efecto absorción no va a ser tan significativo, y eso le quitaría freno al ritmo de crecimiento, que en el Banco Central ubican en el 8 por ciento para el Producto Interno Bruto anual, que para el promedio de las consultoras privadas encuestadas por ese organismo sería del 7,4 por ciento, y que los más modestos pronosticadores de Economía ya elevaron del 4,5 al 6 por ciento.

En ese sentido, en el BCRA subrayan que en junio se registró un marcado incremento –de casi 1100 millones de pesos– en el stock de préstamos bancarios al sector privado, lo que representa un alza mensual del 3,6 que anualizadamente arroja una suba de aproximadamente el 40 por ciento. No obstante ese alentador resultado global, todavía los créditos hipotecarios no lograron revertir su reiterada caída.

Con perspectivas de fuerte crecimiento macroeconómico, con dólares de reservas en el Central por más de 17.000 millones, y con exagerados sobrantes fiscales es natural que los tenedores de títulos en default aspiren a que el gobierno argentino les mejore aún más la propuesta de pago. Con ese fin, a través de una carta fechada el 25 de junio el Comité Global de Acreedores (GCAB en su sigla inglesa) invitó a los negociadores argentinos y a sus tres bancos asesores a reunirse el 6 y 7 de julio en Nueva York con el banco de inversión Bear Stearns que acababan de contratar como consultor. La respuesta corrió por cuenta del secretario de Finanzas Guillermo Nielsen, quien el lunes pasado les dijo que ya pasó el tiempo para negociar y que la propuesta elevada para su aprobación a la Comisión de Valores estadounidense es inmodificable.

Por cuerda separada, Nielsen se comunicó con un ejecutivo jerárquico de Bear Stearns, a quien le aclaró, por si hiciera falta, que el gobiernoargentino no afrontará ni un centavo de los gastos por viáticos y otros menesteres en los que incurrirá el banco asesor del GCAB, que podrían oscilar entre el millón y el millón y medio de dólares. Curiosamente, el ejecutivo que recibió el mensaje es Javier Timerman, el hermano menor del flamante cónsul argentino en Nueva York, Héctor Timerman.

Pero los únicos que se muestran convencidos de que la propuesta presentada en Buenos Aires para levantar el default es la definitiva son los funcionarios de Economía. Ni los bonistas, ni los representantes de sus respectivos gobiernos, ni el staff del Fondo Monetario Internacional se dan por vencidos, y en la práctica continúan ejerciendo presiones de todo tipo y a varios niveles. Y hasta hay algunos que conjeturan acerca de que los mil y pico de millones de dólares que compró el Tesoro y están depositados en el Banco Nación podrían ser en parte usados para realizar un pago inicial e inducir a una mayor aceptación de la segunda propuesta. Teniendo en cuenta que ya la modificaron una vez no sería de extrañar que en este caso se verifique aquello de que no hay dos sin tres. C

IMPUESTOS, DEUDA Y LAS AFJP

“Es un debate absurdo”

Lozano plantea que no tiene sentido esa discusión con pagos crecientes de deuda, tributos regresivos y sin cambios al sistema de AFJP.

POR CLAUDIO LOZANO *

El debate por la coparticipación merece contextuarse adecuadamente. Tres son las claves que han definido la debilidad fiscal del Estado:

1. Creciente importancia de los pagos por deuda en el presupuesto público.

2. Déficit creciente del régimen público previsional en razón de su privatización y el traslado del aporte de los trabajadores activos al régimen de AFJP.

3. Sistema impositivo profundamente injusto e incapaz de gravar en un contexto de elevada concentración de los ingresos a los sectores de mayor capacidad contributiva.

En un escenario donde la mitad de la población se encuentra en situación de pobreza, crece la proporción de pagos por deuda y no se ponen en marcha estrategias impositivas y previsionales que recapitalicen la “caja” del sector público; la discusión entre la Nación y las provincias tiene un final anunciado. La Nación debe mantener su participación actual en el total de recursos –en lo posible incrementarla– a efectos de sostener los pagos por deuda. Difícilmente pueda modificar los límites que a la normativa vigente en materia de coparticipación impusieran los distintos pactos fiscales que, como es sabido, redujeron la participación de las provincias en la masa de recursos coparticipables.

Hasta el momento, las tres cuestiones que definen la fragilidad fiscal no sólo no han sido abordadas sino que se han adoptado estrategias contrarias. En este sentido, los compromisos en materia de deuda se han incrementado, se han dado garantías de continuidad al régimen privado de fondos de pensión y la reforma impositiva ha desaparecido de la discusión. En este marco, no sólo es estéril sino absurdo el debate.

La lógica política más elemental indicaría la necesidad de impulsar un esfuerzo conjunto entre la Nación y las provincias con el objeto de:

1. Definir una base común de grandes contribuyentes a efectos de focalizar en ellos la administración tributaria.

2. Puesta en marcha de una drástica reforma impositiva que, basada en el reconocimiento de las condiciones de conglomerados (grupos económicos), concentración y extranjerización, privilegie cobrar sobre rentas, patrimonio y consumo superior.

3. Construcción coordinada de un sistema de políticas públicas en materia social con instrumentos específicos de carácter universal dirigidas a jefes de hogar desocupados, menores de 18 años y mayores de 65 años sin cobertura previsional.

4. Definición de un nuevo proyecto productivo estructurado en base a polos de desarrollo regional dirigidos a agregar valor sobre la dotación existente de recursos naturales.

En este marco cobra un sentido distinto el debate sobre la coparticipación. Debate que debe guiarse por el criterio de la igualdad de derechos. La tarea del Estado es hacerse responsable de garantizar un piso básico de derechos a lo largo y a lo ancho del país. Esta es la verdadera discusión sobre la coparticipación. C

** Diputado de la Nación.*

NACION Y PROVINCIAS PELEAN POR LA COPARTICIPACION

Porciones de la torta

POR JOSEFINA VACA *
Y HORACIO CAO **

La coparticipación de impuestos es un instituto caracterizado por tener puntos de contacto con muchos temas de indudable relevancia. Esquemáticamente, podría decirse que hoy el tema de la coparticipación se está instalando desde dos perspectivas:

1. En la agenda política, como elemento que muestra un cierto equilibrio de poder político territorial, reflejo de la organización federal del país.

2. En la agenda fiscal, como forma de inducir ciertos comportamientos en el consolidado del sector público (Nación + Provincias + Municipios).

Ahora bien: los dos discursos (fiscal y político) desde donde se plantea el problema son diferentes, y casi siempre antitéticos, por lo que cualquier intento de cambio o reacomodamiento lleva a que el tema de la coparticipación se instale con fuerza en la agenda política nacional.

Cabe acotar que estas dos esferas han tenido la capacidad de vetar los proyectos de reformas de fondo que desde la agenda política o la agenda fiscal se han planteado. Desde la última Ley de Coparticipación –que data de 1988– sólo se lograron armar parches. Como por ejemplo los pactos fiscales, cuando la presión era del ala “fiscalista”, o el fondo del conurbano, cuando la presión venía desde una jurisdicción, en este caso Buenos Aires.

En la actual coyuntura se da una cierta superposición. En principio, la vuelta a escena de la coparticipación tuvo que ver con los compromisos asumidos con el FMI de sacar una nueva ley con obvias pretensiones fiscalistas. Luego, esta pretensión se fue diluyendo al advertir que un nuevo esquema terminaría siendo contraproducente en términos fiscales: su aprobación podía significar reducir la participación de la Nación, contradictoria con los intereses de los acreedores externos.

ENTRE LO FISCAL Y LO POLITICO

Otra vez sopa

La distribución de fondos se ha estructurado en base a parches y cada tanto, por presión del FMI, vuelve a escena.

El proyecto de nueva ley de coparticipación naufragaba –como tantas veces– sin pena ni gloria, cuando se produce una sorpresiva reactivación a cuento de las tensiones entre el Gobierno nacional y la provincia de Buenos Aires. Veamos: el gobierno de Felipe Solá, con poco margen de maniobra por haber quedado atrapado en la puja Kirchner/Duhalde, afrontaba una creciente conflictividad interna. Para enfrentarla, se sube al tema coparticipación, fundamentalmente por dos objetivos:

1. Redireccionar la tensión política, dirigiéndola hacia un actor extrarregional.

2. Instalar en el escenario el desfinanciamiento de Buenos Aires, a fin de obtener (vía la coparticipación, o cualquier otra) alguna partida extraordinaria destinada a apagar la conflictividad provincial.

Pero como es histórico en el federalismo argentino, Buenos Aires: siempre es ella sola contra el resto del país. Hábilmente, el Presidente logra realinear a casi todas las provincias detrás suyo, y redobla la apuesta: busca que este escenario sirva como un elemento que lo favorezca en su puja por disciplinar a Eduardo Duhalde y al PJ bonaerense. C

** Licenciada en Educación.*
*** Doctor en Administración.*

EL CRECIMIENTO DE LA CONSTRUCCION Y EL VALOR DE LOS INMUEBLES

“Los precios van a subir”

La obra privada está impulsando la recuperación del sector de la construcción. Para Ricardo Gattoni, el valor del metro cuadrado en algunas zonas sigue retrasado.

POR CLEDIS CANDELARESI

Daniel Jayo

Ricardo Gattoni, de AcerBrag: “El mercado del acero para la construcción lo tiene Brasil”.

En el último año y medio, la siderúrgica y la construcción emergieron como los sectores más beneficiados por la política económica, por las ventajas exportadoras y por la reactivación del mercado interno. Ricardo Gattoni, responsable de comercialización de AcerBrag, se entusiasmó ante **Cash** en su doble condición de ejecutivo de esa siderúrgica, propiedad del grupo Lupier (también dueño de los colchones Piero) y vocero de ConstruYa, asociación de firmas productoras de insumos para construir, que también nuclea, entre otras, a Loma Negra y Acindar. La obra pública, asegura, aún tiene escaso peso en el despegue de la actividad, fogoneada por los pequeños ahorristas privados.

¿Puede decirse que ustedes son parte de la mejora en la construcción?

–Estamos teniendo un crecimiento sostenido, básicamente impulsado por la obra privada. El boom de la obra pública todavía no se dio. Salvo en obras viales o algunos planes de vivienda no se ve el peso de las obras estatales. Algunas que se licitaron en la época de Duhalde recién se están adjudicando ahora. Lo que sucedió es que muchos pequeños ahorristas que consiguieron sacar su dinero del corralito, del colchón o lo repatriaron, como no confían en los bancos, decidieron invertir esos fondos en ladrillos. Así se lanzaron a construir edificios de consorcios al costo, casas en los countries u hoteles en Cariló, Pinamar o en el sur. Lo mismo hizo el chacarero, que se animó a mejoras en sus casas o a levantar silos.

¿Esas demoras en las obras públicas están dentro de lo normal?

–Es que hacen falta los fondos y eso depende de los préstamos internacionales. Hace falta salir del default. Esto frenó la inversión pública que hasta ahora se hizo con fondos propios, pero no con apoyo de crédito.

Pero a pesar de esta falta, a la construcción le va bien.

–La construcción creció desde el peor momento un 80 por ciento. Aun así, estamos un 20 por debajo del mejor momento, en 1998.

¿Esta mejora fue acompañada por un reacomodamiento en los precios?

–Sí, pero lentamente, al vaivén de la demanda. Sin embargo, la mayor parte de los insumos no recuperó valor predevaluación. Quizás el acero sí, porque es un commodity internacional y se encareció el doble, de 260 a 270 dólares la tonelada a cerca de los 500 dólares actuales. Otros insumos están por debajo. De cualquier modo no creo que los aumentos influyan en la actividad del sector. Construir sigue siendo un buen negocio, ya que su costo está muy por debajo de los valores históricos. El costo de una vivienda de country está alrededor de 700 u 800 pesos el metro cuadrado, menos de 300 dólares. En algún momento los precios irán subiendo lentamente. Y esperemos que los salarios también alcancen niveles más lógicos.

¿Qué pasó con la inversión?

–En el grupo ConstruYa muchos están invirtiendo en más capacidad. El Milagro, en plantas de cales en San Juan, por ejemplo; Aluar y Cerro Negro también tienen proyectos de expansión. Creemos que la tendencia es a incrementar las inversiones pública y privada. La construcción seguirá mejorando, aunque también es cierto que no lo hará a los índices extraordinarios del año pasado.

¿Como consiguió AcerBrag hacerse un lugar en el mercado enfrentando a competidores de la talla de Acindar o Siderar?

–Por ahora, sin dificultades. Se puede coexistir en el mercado con competencia abierta. Nosotros no sufrimos ninguna práctica depredatoria. Por eso ahora estamos comprometidos en una inversión de 60 millones de dólares. La realidad es que el mercado del acero para la construcción está en manos de Brasil, también en la Argentina.

¿Esa es la “polarización regional” del acero para la construcción?

–Sí. En Brasil, el mercado está dominado por Belgomineira y el grupo Gerdau. El tercer actor, un poco más chico, es Berramansa, del grupoTarantín. Esas mismas firmas están presentes en la Argentina (Belgomineira en Acindar), Uruguay y Chile, donde Gerdau se asoció con CAP (Corporación del Acero) para comprar todos los activos de Acindar en esa plaza. C

Reportaje empresas

Claves

- “Estamos teniendo un crecimiento sostenido, básicamente impulsado por la obra privada.”
- “Salvo en obras viales o algunos planes de vivienda no se ve el peso de las obras estatales.”
- “La construcción creció desde el peor momento un 80 por ciento. Aun así, estamos un 20 por debajo del mejor momento, en 1998.”
- “El costo de una vivienda de country está alrededor de 700 u 800 pesos el metro cuadrado, menos de 300 dólares.”
- “En algún momento los precios irán subiendo lentamente. Y esperemos que los salarios también alcancen niveles más lógicos.”

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Darse cuenta

Un país que atraviesa un prolongado período recesivo debe ajustar su consumo global al menor nivel de empleo e ingreso. Las capas medias y bajas de la población, a fin de mantener su consumo de bienes indispensables, deben sacrificar o diferir la renovación de artículos de consumo durables. Cuando la recesión finaliza, ya agotados los bienes de consumo durables, una porción significativa del mayor gasto se destinará a reponerlos. Este estímulo inicial continuaría alimentándose a sí mismo si todo el nuevo gasto se volcase a productos del propio país. Pero si la recesión misma, o políticas anteriores, condujeron a desmantelar el aparato productivo local, la alternativa será proveerse de nuevos bienes de consumo durables en fuentes externas a la economía nacional. La filtración hacia importaciones del gasto en consumo será tanto más intensa cuanto mayor sea el grado de apertura externa del país. Si el país es parte de un esquema de integración (unión aduanera, mercado común, etc.), el grado de apertura externa es máximo, y el nuevo gasto, en lugar de realimentarse a sí mismo, sencillamente expande la economía de los socios externos del esquema de integración. Cuando comenzó la presente reactivación, en 2003, con demasiado optimismo se trazaron pronósticos hacia el futuro, como si la tasa del 11 por ciento fuese sostenible en el tiempo, olvidando que muchas unidades productivas de la Argentina ahora están radicadas y operan desde Brasil. Otra actividad, la construcción de viviendas, actúa con un mecanismo similar, como expuso Prebisch en el *Programa de Reactivación de la Economía Nacional* (1940): no se importan casas, pero sí sus insumos, sobre todo de viviendas suntuarias. Pero la mayor falta de vivienda se verifica en los sectores populares y medios, necesidad que no requiere viviendas suntuarias. La construcción de casas modestas puede efectuarse con un mínimo de insumos importados. En tanto el otro factor, la mano de obra, puede considerarse consumidor de insumos de fuente local. Un esquema de integración, pues, puede ser empobrecedor, si reproduce en un pequeño ámbito la vieja división del trabajo entre países industriales exportadores de manufacturas y países agropecuarios exportadores de materias primas. En este caso, Brasil y la Argentina. Tardó el gobierno en darse cuenta, pero en su haber debe computarse la rapidez de su respuesta. C

El oriental

A diferencia de la de EE.UU., escrita por Thomas Jefferson, la Declaración de la Independencia argentina es poco publicitada. Decía así: “En la benemerita y muy digna ciudad de san Miguel del Tucumán a nueve días del mes de julio de mil ochocientos diez y seis, terminada la sesión ordinaria, el Congreso de las Provincias Unidas continuó sus anteriores discusiones sobre el grande y augusto objeto de la independencia de los pueblos que lo forman. Era universal, constante y decidido el clamor del territorio entero por su emancipación solemne del poder despótico de los reyes de España; los representantes sin embargo consagraron a tan arduo asunto toda la profundidad de sus talentos, la recitud de sus intenciones e interés que demanda la sanción de la suerte suya, pueblos representados y posteridad. A su término fueron preguntados ¿si querían que las Provincias de la Unión fuesen una nación libre e independiente de los reyes de España y su metrópoli? Aclamaron primero, llenos del santo orden de la justicia, y uno a uno reiteraron sucesivamente su unánime y espontáneo decidido voto por la independencia del país, fixando en su virtud la determinación siguiente: -DECLARACION - NOS los representantes de las Provincias Unidas en Sud América, reunidos en congreso general, invocando al Eterno que preside el universo, en el nombre y por la voluntad de los pueblos que representamos, protestamos al cielo, a las naciones y hombres todos del globo, la justicia que regla nuestros votos,declaramos solemnemente a la faz de la tierra, que es voluntad unánime e indubitable de estas provincias romper los violentos vínculos que las ligaban a los reyes de España, recuperar los derechos de que fueron despojados, e investirse del alto carácter de una nación libre e independiente del rey Fernando 7º, sus sucesores y metrópoli; quedar en consecuencia de hecho y de derecho con amplio y pleno poder para darse las formas que exija la justicia e impera el cúmulo de sus actuales circunstancias...”. Fue signatario del acta el doctor Pedro Medrano (1769-1840), nacido en Maldonado, Uruguay, quien el 19 de julio pidió que se añadiese a “libre e independiente de” la expresión “... y de toda otra dominación extranjera”, lo que fue acordado por el Congreso. El añadido no aclaraba si la dominación se refería a países extranjeros, organismos internacionales o empresas multinacionales. C

EN EL RECINTO APUESTAN A UN SEGUNDO SEMESTRE POSITIVO

Los toros atacan de nuevo

■ El mercado de los lácteos en general y de los yogures en particular aparece como uno de los más dinámicos. **SanCor**, uno de los productores líderes, renovó su línea de yogures.

■ Las casas de comidas rápidas siguen renovándose con la intención de recuperar clientes. **McDonald's** introdujo los nuevos menús "Especiales del Chef", preparados por el chef Pablo Massey, que son platos más sofisticados que los habituales.

■ Con una facturación anual de 7,5 millones de pesos, **Macove** se constituyó en una de las empresas líderes en administración y mantenimiento de flotas de autos corporativas.

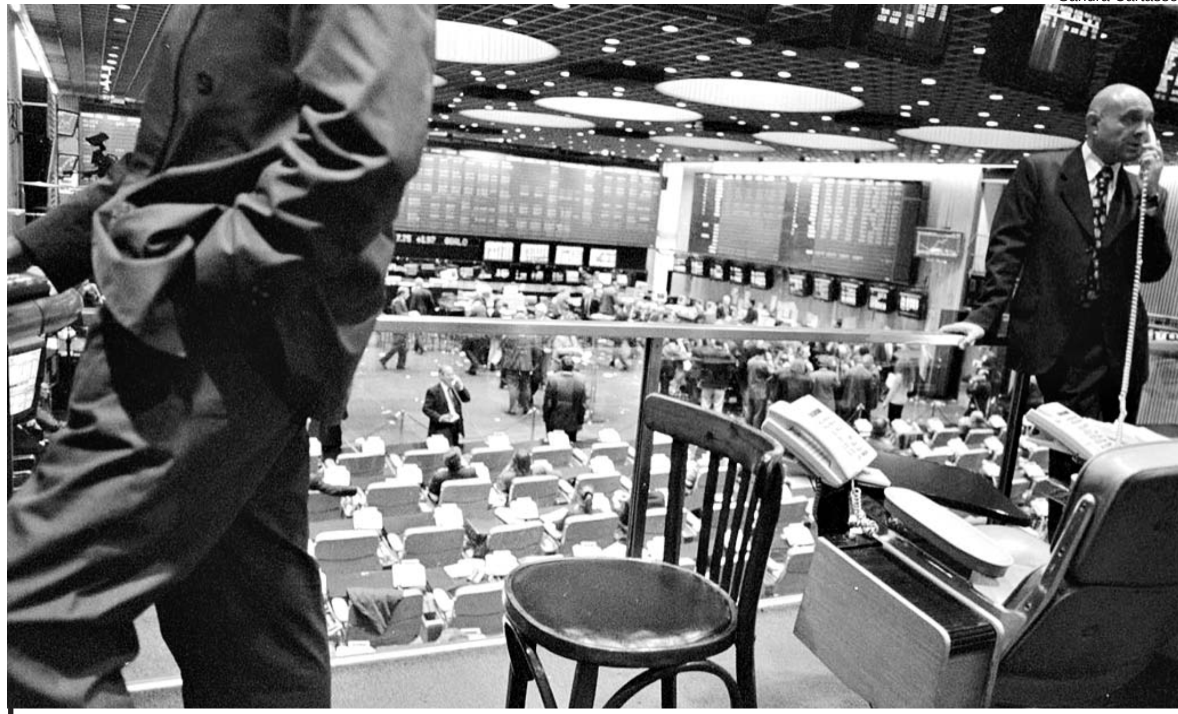
■ **ABA**, la entidad que agrupa a los bancos extranjeros, organizó un concurso para estimular la lectura entre los jóvenes. El lema es "La lectura, recurso básico para el desarrollo humano, sociocultural y económico". Información al 4394-1836.

■ **BBVA Banco Francés** lanzó nuevas tarjetas de crédito y débito con descuentos exclusivos en los planes de cobertura médica. También, hasta fin de mes, habrá descuentos de 25 por ciento en los consumos en farmacias y perfumerías.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

En la jerga bursátil, los *bulls* (toros) son los corredores optimistas sobre las perspectivas del negocio. Luego de un primer semestre para el olvido, las acciones están atrayendo a inversores.

Sandra Cartasso



Los operadores están convencidos de que las cotizaciones de los papeles empresarios alcanzaron un piso.

Después del boom de 2003, las acciones volvieron a dar la nota pero por la negativa. Fueron la peor inversión del primer semestre de este año. En promedio cayeron 13 por ciento y, por lejos, se ubicaron en la última posición del ranking. El activo que le sigue en la lista de los perdedores es el euro, que durante el período enero-junio se desvalorizó 4 por ciento frente al dólar. En el país del default más grande de la historia, los títulos públicos –en especial los emitidos después de la devaluación– resultaron la mejor inversión de ese período. En cuanto a los papeles empresarios, en la city existe optimismo en que pronto se iniciará un nuevo rally alcista.

El principal argumento de los "toros" (*bulls*), como se los conoce en el recinto a los optimistas, le adjudica a Alan Greenspan gran parte de esa convicción. Dicen que la Reserva Federal dejó en claro que será "mesurada" en sus decisiones respecto de la tasa internacional, y que bajo ese esquema se mantendrían las chances de que los inversores tomen posiciones en el mercado accionario.

En su último informe mensual, los analistas del BBVA Banco Francés manifestaron que el rally alcista podría iniciarse no bien el índice MerVal supere los 1000 puntos. Está muy cerca: ronda los 985. No obstante, en el documento se destacan varios escenarios que están conspirando contra esa perspectiva:

■ El retraso del Fondo Monetario en aprobar la tercera revisión del acuerdo y las tensiones por la renegociación de la deuda.

■ El enrarecimiento en el clima político por la pelea Kirchner-Duhalde y el aumento de la conflictividad social.

Otro informe, de la agencia de bolsa Allaría Ledesma, también fue positivo: dio cuenta de que las acciones podrían subir 30 por ciento en promedio, en lo que resta del año, con lo cual el índice MerVal volvería a los valores record de finales del año pasado. El trabajo resalta un hecho que, afirma, podría ser decisivo para alentar a los inversores: los ratios de las compañías argentinas, de precio de mercado en relación con el "valor libro", por ejemplo, se encuentran por debajo de sus similares brasileñas. Lo llamativo para los analistas es que, históricamente, esas relaciones son favorables a las empresas locales. Y concluyen que ése podría ser un signo de la subvaluación de los papeles.

Un tercer reporte, esta vez de la consultora Silver Cloud, avizora un MerVal en 1500 puntos para fin de año, lo que supondría una suba de 55 por ciento respecto de los valores actuales.

Hay otro elemento clave tomado en cuenta por ese grupo de financistas: las principales empresas cotizantes volverán a mostrar balances con ganancias y con buenas perspectivas a corto y mediano plazo. Esos registros, con datos sobre el segundo trimestre, serán presentados a partir de finales de mes.

De todas maneras, en el microcentro existe consenso de que la bandera de largada se agitará no bien la Argentina cierre trato con los acreedores. Será el momento en que los fondos de inversión internacionales tendrán vía libre para invertir en la Argentina. Por ahora se encuentran legalmente impedidos porque el país está en cesación de pagos.

En el salón de 25 de Mayo y Sarmiento, los corredores están entusiasmados. Después de un semestre para el olvido, la mayoría se ilusiona con una segunda parte mejor.

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL	VARIACIÓN ANUAL
		Variaciones en dólares (en %)	(en %)
MERVAL (ARGENTINA)	985	1,8	-8,1
BOVESPA (BRASIL)	20888	-1,6	-11,1
DOW JONES (EEUU)	10172	-1,6	-2,7
NASDAQ (EEUU)	1935	-4,0	-3,4
IPC (MEXICO)	9975	-2,7	10,5
FTSE 100 (LONDRES)	4381	0,6	1,4
CAC 40 (PARIS)	3670	0,5	1,7
IBEX (MADRID)	852	1,8	4,0
DAX (FRANCFORT)	3934	-0,7	-2,1
NIKKEI (TOKIO)	11322	-5,3	4,8

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 02/07	Jueves 08/07	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	2,970	3,060	3,0	6,3	-2,3
SIDERAR	13,100	13,600	3,8	7,9	-11,3
TENARIS	10,200	10,400	2,0	6,1	9,9
BANCO FRANCES	5,240	5,250	0,2	3,0	-38,2
GRUPO GALICIA	1,630	1,620	-0,6	0,0	-16,1
INDUPA	2,420	2,420	0,0	5,2	-15,4
IRSA	2,180	2,060	-5,5	-6,0	-29,0
MOLINOS	3,690	3,680	-0,3	2,5	-30,0
PETROBRAS ENERGIA	2,990	3,020	1,0	2,7	-9,5
RENAULT	0,460	0,480	4,3	5,1	-12,0
TELECOM	5,450	5,650	3,7	5,2	14,4
TGS	2,440	2,550	4,5	7,6	-3,8
INDICE MERVAL	967,680	985,540	1,8	4,2	-8,1
INDICE GENERAL	42.607,420	43.714,420	2,6	5,2	-9,4

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

GUSTAVO QUINTANA

analista de López León Sociedad de Bolsa

Dólar.
El mercado cambiario se redujo en las últimas jornadas ante la caída de las liquidaciones de los exportadores. Es posible que retengan soja a la espera de un mejora de los precios. Algunas versiones señalan que les quedan por colocar la mitad de la producción. Si este escenario no se daba, el dólar hubiese bajado a 2,80 pesos.

Acciones.
Los precios se encuentran en una meseta y el volumen promedio de negocios es muy reducido. El futuro de las cotizaciones depende de varios factores, como el resultado de la reestructuración de la deuda. También será importante la marcha de la economía. Al respecto, las expectativas de los financistas son menos favorables que a comienzos de año. Considero que los precios de los papeles no son tentadores.

Recomendación.
Para el corto plazo, los instrumentos que ajustan con la inflación, como los plazos fijos y los títulos públicos con esa característica. Para el largo plazo, me juego por las carteras dolarizadas.

TASAS

JUEVES 08/07

Plazo Fijo 30 dias $	Plazo Fijo 30 dias U$S	Plazo Fijo 60 dias $	Plazo Fijo 60 dias U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
2.8%	0,30%	3,00%	0,70%	0,80%	0,10%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 28/06 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 05/07 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	29.059	45	30.927	43
CAJA DE AHORRO	19.066	1.473	19.645	1.619
PLAZO FIJO	36.205	1.438	37.846	1.454

Fuente: BCRA

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO Viernes 02/07	Jueves 08/07	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BODEN EN PESOS					
SERIE 2005	290,000	288,700	-0,4	0,3	1,8
SERIE 2007	139,000	139,300	0,2	0,8	4,4
SERIE 2008	96,200	97,650	1,5	2,8	7,8
SERIE 2012	200,150	200,500	0,2	2,5	12,0
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	49,500	49,500	0,0	-2,1	-1,6
PAR	52,250	53,000	1,4	-2,1	6,0
FRB	29,000	29,000	0,0	2,1	1,0

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

AFP



El canciller alemán Gerhard Schroeder (der.) se estira para darle su confianza al presidente ruso Vladimir Putin en su visita del jueves.

LA LUCHA POR EL PODER DETRAS DEL NUEVO SHOCK FINANCIERO

Bienvenidos a la montaña rusa

POR CLAUDIO URIARTE

Con dos bancos clausurados y otros dos en cesación de pagos, Rusia se asoma a una turbulencia financiera con peligros políticos.

1239 bancos son demasiados, incluso para una economía grande como la de Rusia. Y las corridas que empezaron la semana pasada con la clausura del Sodbiznesbank y el Credit Trust, y se agravaron esta semana con la paralización temporaria de operaciones del Alfa Bank y el Guta Bank –números 19 y 22 de la tabla de posiciones bancarias del país respectivamente–, pueden indicar el inicio de un saneamiento, por insensible que esto pueda parecer a los ahorristas que van a perder sus depósitos. La limpieza, por accidente o por designio, está lanzada, y la principal preocupación de las autoridades monetarias debe ser en estas horas evitar que se convierta en una hemorragia de todo el sistema financiero, ante los temores de los ahorristas a que se produzca una masacre como la que signó el default de 1998.

Por el momento, los mayores peligros parecen conjurados: la economía rusa está boyante, sostenida por un precio del petróleo con prima por terrorismo que el viernes volvió a desbordar la barrera de los 40 dólares en el mercado de Nueva York, y el país no se muestra en riesgo de volver a cesar con sus obligaciones externas, razón por la cual las posibilidades de contagio exterior y dominó financiero internacional resultan menores que hace seis años. Sin embargo, nadie está dispuesto a arriesgar nada. El jueves, en una visita relámpago a Moscú, el canciller alemán Gerhard Schroeder se apresuró a declarar su confianza en la economía rusa. Se comprende: Alemania, con su *ostpolitik* económica e inversionista, es el país potencialmente más expuesto a una debacle financiera rusa; el viaje de su jefe de gobierno tenía el valor de un gesto político para tranquilizar a los inversores. Es que, desde el punto de vista económico, Berlín se ha convertido en el Washington del Este europeo.

Pero las preocupaciones persisten, y gran parte de la atención se concentra ahora en ver qué ocurrirá cuando el Guta Bank vuelva a abrir sus puertas y activar sus cajeros automáticos el lunes –y en ver si sus autoridades cumplen con la promesa de hacerlo–. Lo que sucede es que gran parte de esos 1239 bancos está podrida: son bancos falsos o con créditos incobrables o meras pantallas para operaciones de lavado de dinero del narcotráfico y otras mafias, a veces muy ligadas con el poder político. El caso del Sodbiznesbank es ilustrativo. Generoso contribuyente a la campaña electoral de Vladimir Putin, diez días atrás vio sus operaciones suspendidas por un úcase del Banco Central de Rusia, que declaró que sus operaciones eran insolventes, y que el banco había servido para lavar el dinero de un secuestro. Era un gesto de enorme desafío al Kremlin, y la primera vez que ocurre algo así en Rusia antes de que un banco privado efectivamente cese sus pagos. El drama siguió con pasos dignos de una película de mafiosos, con la toma del edificio central del banco por un grupo de delincuentes económicos con el propósito de destruir documentación comprometedora y su retoma por parte de la policía, entre protestas por parte del jefe de asesores económicos de Putin en el sentido de que el Banco Central estaba tratando de socializar la economía.

Por lo pronto, el BCR ha intentado abortar un posible efecto dominó por medio de bajar a la mitad el monto que los bancos privados están obligados por ley a depositar en sus arcas. Pero, y pese a desmentir en todos los tonos posibles que estén preparando una purga, las autoridades monetarias no han ocultado en el pasado su intención de bajar drásticamente el número de bancos a 200 o 300. Es una medida económicamente racional antes que la podredumbre contagie al resto, pero socialmente costosa, y políticamente peligrosa. En este contexto, el retiro de licencia al Sodbiznesbank marca el inicio de la purga. Y la pregunta es qué armas tiene el Banco Central en la manga en su pugna con los amigos del Kremlin. C



■ La industria de **Brasil** cerró mayo con un crecimiento de 2,2 por ciento con relación a abril y acumula un avance de 6,5 por ciento en los primeros cinco meses del año, informó el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística.

■ El ingreso de divisas a **Chile** en concepto de turismo durante 2003 alcanzó el record histórico de 1092,1 millones de dólares, según un informe de Servicio Nacional de Turismo de ese país.

■ El índice de desempleo bajó en **Suiza** un 3,7 por ciento en junio, lo que representa una caída de una décima en un solo mes. El número de personas inscritas en el desempleo se elevaba a finales de junio a 144.103.

AGRO

LA IRRESISTIBLE TENTACION DEL GIGANTESCO MERCADO CHINO

En el paraíso también hay trampas

POR SUSANA DIAZ

La actividad empresaria, en esencia productiva, se perfecciona sin embargo en el momento de la venta del producto. La teoría económica ha explicado largamente cómo las recesiones devienen de dificultades en la demanda. Quizá quien mejor haya reescrito la cuestión para el gran público haya sido el economista estadounidense Paul Krugman, paradigma del neokeynesianismo en el primer mundo y divulgador brillante. Contar con un seguro gran comprador es entonces una gran tranquilidad. El viaje presidencial a China tuvo la virtud de traer a la memoria colectiva esta cuestión. Para un país como Argentina, cuya inserción internacional se produce esencialmente a través de las materias primas y las manufacturas de origen agropecuario, ser socio comercial de una nación en plena revolución industrial, que además tiene 1300 millones de habitantes, es poco menos que la panacea. Y con más virtudes que las que algunos (sus defensores) argumentan para el ALCA, la alianza de libre comercio sin tocar subsidios (al estilo europeo) que motoriza Estados Unidos. Al regreso del periplo asiático, desde el Ministerio de Relaciones Exteriores evaluaron que las exportaciones argentinas hacia China podrían pasar de los 2500 millones en 2003 a 5000 millones en pocos años.

Sin embargo, las relaciones comerciales son el ámbito por excelencia, casi tautológico, del quid pro quo. La reciente y pasada disputa por el dumping en la importación de insumos para la fabricación del glifosato, teñida de internas y negocios varios, es un caso representativo. Sin entrar en detalles, fue evidente que cierto lobby de primerísimo nivel no pudo más que otro más poderoso. China y los exportadores locales hicieron saber que resultaba absurdo que se impidiera la importación de un insumo desde un país que compraba el producto terminado, la soja y sus derivados. A pesar del dictamen "técnico" favorable, esto es, que determinaba la existencia de dumping (cuestión peliaguda si las hay), el Poder Ejecutivo optó por preservar la relación comercial con el gigante asiático.



Pero el mar de fondo continúa. La razón es que China tiene muy clara la gran capacidad de maniobra que le da su poder de compra. La sola sugerencia de restricciones en el comercio de soja, a la que suele sumarse alguna acción aislada, como la aplicada contra 26 exportadores brasileños, repercute rápidamente en los mercados mundiales y en los bolsillos de los operadores. Por eso, los exportadores de los tres principales países vendedores mundiales, Argentina, Estados Unidos y Brasil, quieren ponerse duros. El primer paso fue enviar esta semana una carta conjunta a sus gobiernos. Por Argentina firmaron la Cámara de la Industria Aceitera y el Centro de Exportadores de Cereales. La nota denuncia el "incumplimiento de contratos" y la adopción de "requisitos fitosanitarios arbitrarios" con el único objetivo de frenar el ingreso de granos y aceite. Vale recordar que el complejo sojero representa cerca del 90 por ciento de las exportaciones argentinas a China.

La reacción de los exportadores se produjo luego de que el Ministerio de Sanidad de China emitiera una resolución, la 73, que habilitaba a realizar un análisis de calidad de los embarques de soja en destino. Esto permitiría, por ejemplo, una renegociación a la baja de los precios, forzada por un pequeño detalle geográfico, que la mercadería ya se encontraría en los puertos asiáticos. C

E-CASH de lectores

ECONOMIA

Me pregunto si la economía, a esta altura de la historia, no se ha convertido en un estorbo para la humanidad, algo que impide su evolución.

Uno no puede menos que preguntarse: ¿qué está antes: el bienestar de la especie humana o el balance de una empresa? Si la economía nació como un beneficio para el ser humano, como un acuerdo entre los hombres para intercambiar bienes o servicios, fue porque el hombre, en algún momento de su desarrollo, lo consideró necesario para su evolución.

Lo que significa que la única razón de ser de la economía, su único fundamento, está en esa especie de pacto colectivo para respetarla. Una especie de contrato entre los hombres, para que todos vivamos mejor. Sin esa condición inicial ("para que todos vivamos mejor"), el sistema económico mundial, en su totalidad, pasa a tener la misma entidad o la misma seriedad que un juego de mesa. Con la diferencia que durante un juego de mesa los participantes no se mueren de hambre, los chicos no crecen en la peor de las miserias, ni países enteros se ven privados de darles la salud o la educación más elemental a sus habitantes.

Por eso, ¿no sería bueno, a esta altura de los acontecimientos, replantearse cuál es la función esencial de la economía y recortar que las 4/5 partes de la humanidad que pasa penurias para beneficio de unos pocos no son una fracción aritmética sino personas?

Me pregunto hasta cuándo deberemos sentirnos obligados a respetar un orden mundial que nos excluye.

Julio Fablet
juliofablet@ciudad.com.ar

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

Graduación alcohólica

Por Alfredo Zaiat

¿Qué se festeja cuando el Banco Mundial aprueba el desembolso de un préstamo? Después de castigar en forma más contundente a la Argentina –con más diplomacia que la ejercida por el subsecretario de Asuntos Hemisféricos de Estados Unidos, Roger Noriega–, ese organismo financiero liberó en forma condicionada un par de créditos por un total de 700 millones de dólares. En ese caso no hubo una reacción destemplada del canciller Rafael Bielsa, como la de estar harto de las presiones a favor de las privatizadas, los bancos y los acreedores defolteados. El Banco Mundial se presenta como el hermano bueno, sensible y comprometido por el bienestar de los pueblos en contraposición a su hermano mellizo, el Fondo Monetario, al que sólo le interesa repetir la receta económica del ajuste. Ya es tiempo de que esa confusión no siga contaminando el medio ambiente de aquellos que aspiran a la reconstrucción de un país devastado por las políticas alentadas por esos dos hermanos. De los fracasos del FMI y de su insistencia a repetirlos se sabe bastante. No es justo que no se le reconozca al BM su invaluable colaboración en construir una sociedad de pobres con una pésima distribución de ingresos.

Muchos piensan que el Banco Mundial es una institución de caridad, que va repartiendo créditos para el desarrollo y la lucha contra la pobreza. Otros lo definen como un banco cooperativo, como Axel Van Trotsenburg, director del BM para Argentina, Chile, Paraguay y Uruguay. Varios aseguran que conseguir financiamiento de esa organización es más barato que el que se podría obtener en el mercado de capitales. Se requiere, entonces, conocer un poco más de esa historia de duendes y hadas.

El Banco Mundial gana plata y mucha con los créditos que otorga. Año a año, precisó el especialista Eric Toussaint, esa institución multilateral contabiliza más de 1500 millones de dólares de beneficios que añade a sus reservas. Además, y más importante aún, son crecientes las utilidades que obtienen empresas de los países que controlan el BM a través de la venta de equipos o servicios de consultoría atados a los créditos que los gobiernos reciben con algarabía. Caridad o filantropía no es una de las cualidades de esa organización.

Participan 184 países en esa entidad financiera internacional. Argentina fue el número 57 en integrarse, en septiembre de 1956. En esa "cooperativa" de naciones, el control en las decisiones como el manejo de los recursos tiene el siguiente sistema: la mayoría de los votos está en manos del Grupo de los Siete países más poderosos de la Tierra (Estados Unidos, el Reino Unido, Japón, Alemania, Francia, Canadá e Italia). Esta es una particular y "democrática" forma de ejercer el cooperativismo.



Sostener que el financiamiento que ofrece el BM es más accesible que el brindado por el mercado es una de las falacias más extendida y aceptada. La comparación lineal de niveles de tasas de interés les da la razón a aquellos que ponderan los créditos de esa institución. Las diferencias son sustanciales, según el período que se estudie, y van desde cuatro a ocho puntos porcentuales anuales. Pero analizar la conveniencia de un préstamo exclusivamente por la tasa de interés es una equivocación, la misma que cometen los que no leen la letra chica de los contratos. El costo de un crédito del Banco Mundial no es sólo la tasa de interés, sino la serie de condicionalidades que va imponiendo para entregar los dólares. Si se evalúan las devastadoras consecuencias económicas y sociales que tuvieron las políticas instrumentadas en los '90 impulsadas por el BM, la tasa de interés implícita de esos préstamos resulta elevadísima.

Un alcohólico financiero, como definió Roberto Lavagna la política de endeudamiento de la década pasada, no se cura con un tratamiento de vodka. La graduación alcohólica de los préstamos del BM por el que tanto esfuerzo invierte el ministro, con su delegado Alieto Guadagni en esa institución en Washington, es más elevada que la que se registra en créditos que se obtienen en el mercado de capitales. Tener cerrado el acceso a ese último grifo por el default no implica que esos préstamos del BM sean un atajo conveniente a esa sequía. Más bien esa política sigue la misma lógica del pasado que tanto se ha cuestionado. Y más aún cuando esos dólares no son imprescindibles para implementar programas sociales o ciertas inversiones públicas, como las viales. El abultado superávit fiscal revela que el Estado tiene recursos para redireccionarlos a esos planes sin necesidad de mendigarlos al Banco Mundial, con las consecuencias que se conocen.

La borrachera financiera no comienza a curarse prometiendo que no aumentará la deuda por colocación de bonos, sino que el verdadero tratamiento se iniciará cuando se esquiven las trampas que van tendiendo en el camino los créditos del Banco Mundial. Un primer paso en ese proceso de rehabilitación consistiría en aprender a no pedir un vaso de vodka. C

Deseconomías

Por Julio Nudler

Pasan a gran velocidad, sin parar. Son convoyes salidos de una pesadilla. Trenes oxidados, mugrientos, de ventanillas alambradas, ignominiosos. Llevan gente, aunque parecen destinados a transportar basura, y ni siquiera. Toda idea de república, democracia, dignidad humana queda arrollada a su ruidoso paso. Los cartoneros de la estación Olivos del ferrocarril Mitre, el barrio donde viven el Presidente y muchos vecinos de buena posición social, cuentan su odisea diaria: "Pagamos el boleto como cualquier pasajero que viaja en el tren azul (los coches normales de esta línea). Los vagones no tienen ventanas, si llueve nos mojamos, y cuando el tren toma velocidad el viento frío de la noche o la madrugada se vuelve insoportable. Las puertas están trabadas. No hay luz. Las paredes de los vagones están destrozadas. Con las ventanas enrejadas, ¿qué pasaría en caso de una emergencia? Los horarios del ramal a Capilla del Señor nunca se cumplen. Salen cuando quieren. Los encargados jamás informan nada. Las locomotoras están en muy mal estado. Cuando hay un accidente, TBA (concesionaria de esta línea) no se hace cargo de las víctimas. Los baños de las estaciones están en pésimas condiciones. Pero TBA recibe un subsidio del Estado para prestar este servicio". Y sostienen los cartoneros: "No somos animales para viajar en trenes jaula. Somos un grupo de familias que van todos los días a trabajar para poder llevar el pan a sus hijos". Hay un secretario de Transporte de la Nación, otro en el Gobierno de la Ciudad, otros en la provincia y los municipios, y una Comisión reguladora, pero ninguno hace nada. ¿Será demasiado provocador sugerirle al presidente Kirchner que una de estas noches vuelva de la Rosada a Olivos en el tren cartonero? Si cuando hay una catástrofe se traslada al lugar, conforta a las víctimas, sale en televisión expresando su solidaridad, ¿por qué no hacerlo con esta catástrofe cotidiana, y cómo no remediarla? En cuanto a los empresarios de TBA, ¿cómo pueden mostrar su desprecio y su asco por los sumergidos sin recibir castigo? C